

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

19 июля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,75	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,62	15,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	55,77	▼ 1,00%	▼ 25,3%
Рубль/Евро	57,60	▲ 4,21%	▼ 31,9%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,02%	▲ 6,2%
Юаны/ Доллар	6,74	▲ 1,13%	▼ 9,8%
Индекс доллара	106,52	▼ 0,79%	▲ 11,0%
RUSFAR O/N	9,46	+ 0,1	▲ 119,0%
MOEX REPO	9,37	+ 0,1	▲ 144,0%
Товарные рынки			
Золото	1 711,59	▲ 0,15%	▼ 6,4%
Нефть Brent	105,08	▼ 1,12%	▲ 35,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 050,90	▼ 2,17%	▼ 45,85%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,15	▼ 0,00%	▲ 2,44%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	474,02	▲ 0,04%	▲ 3,35%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	11,41	+ 14,5	+ 354
ОФЗ 2Y	9,32	+ 7,5	+ 93
ОФЗ 5Y	9,45	+ 2,0	+ 99
ОФЗ 10Y	9,38	+ 3,5	+ 96
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,14	+ 1,5	+ 276
UST 2Y	3,16	- 0,2	+ 242
UST 5Y	3,10	+ 2,5	+ 183
UST 10Y	2,98	+ 2,2	+ 147
Германия 10Y	1,25	+ 3,1	+ 143
Франция 10Y	1,83	+ 1,4	+ 164
Испания 10Y	2,46	+ 0,7	+ 186
Италия 10Y	3,39	+ 1,0	+ 221

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 15.07.2022	Срок до погашения (оферты)
Биннофарм Групп 001P-02	19.07.2022 (21.07.2022)	10,76% годовых		15 лет (оферта через 2 года)
КАМАЗ БО-П10	20.07.2022	G-curve (на сроке 2 года) + не более 325 б.п.	не выше 11,63%	3 года (оферта через 2 года)
МВ Финанс 001P-03 (Группа М.видео)	21.07.2022 (26.07.2022)	G-curve (на сроке 3 года) + не выше 400 б.п.	не выше 13,26%	3 года
ЕАБР 001P-09		G-curve (на сроке 3 года) + не выше 160 б.п.	не выше 10,24%	3 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Рынки взвешивают риски инфляции и степень ужесточения ДКП в США и Еврозоне;
- Доходности UST и госдолга стран Еврозоны растут;
- Рынок ОФЗ замер во вторник, объемы торгов сократились до минимума;
- На рынке корпоративных облигаций рост замедляется – индекс RUCBITR растет на 0,04%;
- Совкомбанк досрочно погасил долларовые евробонды-2025;
- АПРОСА выплатит купоны по евробондам в рублях;
- В мае портфель Китая в UST стал меньше \$1 трлн.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На европейских рынках наблюдается разнонаправленная динамика в преддверии решения по ключевой ставке ЕЦБ. Инфляционная статистика по Еврозоне за июнь была в полной мере подтверждена – показатель инфляции составил за прошлый месяц 8,6% г/г. Рынки долга и акций Германии чувствуют себя чуть более уверенно относительно прочих фондовых площадок Европы, несмотря на усиление рисков энергокризиса. Вероятность более жестких действий со стороны ЕЦБ, чем повышение ставки на 0,25%, по мнению участников рынка возросла – мы видим восстановление евро до уровня 1,02 \$/€.

В США продолжается сезон выхода отчетности корпораций. Данные по строительству домов за июнь говорят об охлаждении рынка по причине удорожания строительства и ипотеки. Объем выданных разрешений снижается месяц к месяцу (-0,6%), как и строительство новых домов (-0,2%). Пока инвесторы пытаются спрогнозировать степень ужесточения ключа ФРС США на следующей неделе, инверсия 2Y-10Y в UST сохраняется.

К открытию рынков США доходности UST преимущественно растут, однако рост пока незначительный: 2-летние почти не изменились - 3,16%, 10-летние подросли на 2 б.п. до 2,98%.

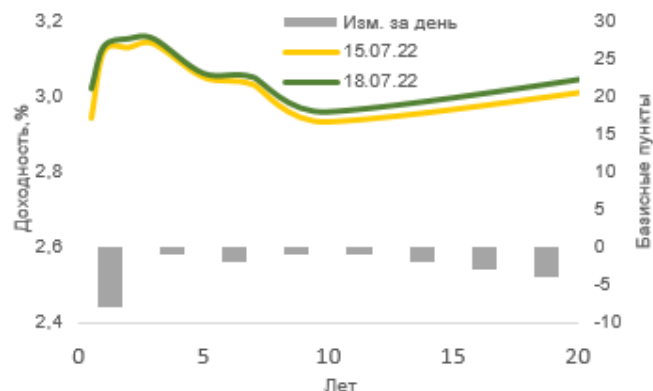
Доходности 10-летних бумаг в Европе настроены на умеренный рост: 10-летние немецких bunds прибавляют 3 б.п. до 1,25%, аналогичные выпуски Франции, Италии и Испании прибавляют в пределах 1-2 б.п. - до 1,83%, 3,39% и 2,47% соответственно.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

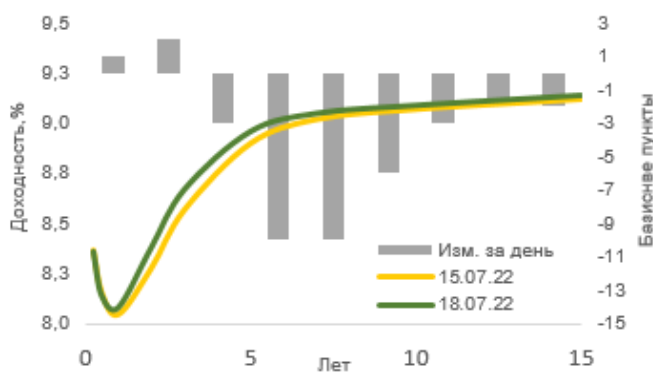
С уходом на погашение выпуска 26209 рынок госдолга фактически замер, уступив по торговым оборотам сектор корпоративных облигаций. Индекс ОФЗ к 16:30 во вторник остался на уровне предыдущего дня, индекс корпоративных бондов подрос на 0,04%. Внешний фон в виде подросших ставок денежного рынка и продолжающего укрепления рубля также не способствует покупкам в бондах.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

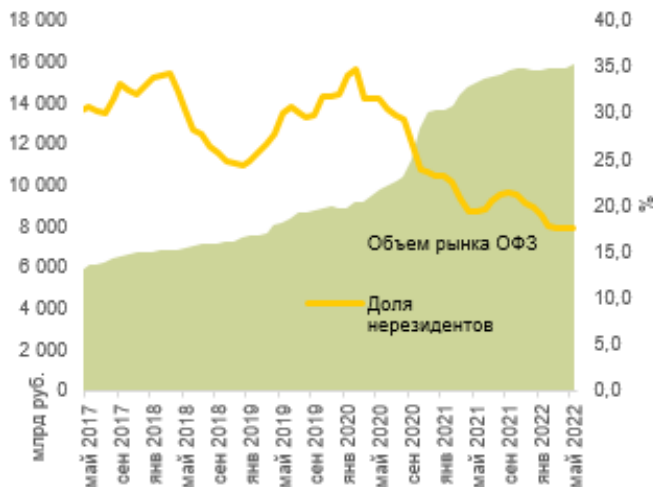
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Средний рост доходностей по кривой ОФЗ составил за день 1 б.п., доходность госбондов колеблется в диапазоне 8,19-9,13% годовых на сроке от 1 до 10 лет. В выпусках 1-4 года цены подросли, а в остальных ОФЗ давление со стороны продавцов было сильнее.

Наибольшие объемы прошли в ОФЗ 26233 (дох. 9,08%, дюр. 8,3 года, цена +0,06%), ОФЗ 26232 (дох. 9,01%, дюр.4,4 года, цена -0,08%), ОФЗ 26207 (дох. 8,85%, дюр.3,8 года, цена -0,02%) и ОФЗ 26223 (дох. 8,25%, дюр.1,5 года, цена +0,01%).

На рынке корпоративных облигаций почти 50% всей торговой активности сформировали сделки в 4 выпусках - точечные сделки в РСХБ17 (дох. 9,49%, дюр. 0,2, цена -0,15%) и ТМК БО-5 (дох. 10,86%, дюр. 0,2, цена +0,15%), а также более активная торговля в ВЭБ1Р-22 (дох. 9,3%, дюр. 1,3, цена -0,1%) и РСХБ2Р14 (дох. 9,34%, дюр. 1,5, цена +0,15%).

В первом эшелоне негативно переоценивались выпуски Сбера – Сбер Sb24R (дох. 9,07%, дюр. 1,2, цена -0,02%), Сбер Sb15R (дох. 9,17%, дюр. 1,4 года, цена -0,08%), Сбер Sb27R (дох. 9,49%, дюр. 3,4 года, цена -0,29%).

В сегменте более доходных бондов наибольший рост показали выпуски ВИС Ф БП02 (дох. 15,93%, дюр. 1,5 года, цена +2,85%), ХКФБанкБ04 (дох. 11,5%, дюр. 3,3 года, цена +1,59%), О'КЕЙ Б1Р4 (дох. 10,74%, дюр. 1,2 года, цена -1,35%) и Победа1Р1 (дох. 14,4%, дюр. 1,5 года, цена +0,53%).

В секторе валютного суверенного долга – активность в RUS-26 и RUS-28 также снизилась. Средневзвешенные доходности в данных выпусках подросли до 2,11% и 3,65% годовых, соответственно.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Совкомбанк досрочно погасил долларовые евробонды-2025.

18 июля Банк произвёл досрочное погашение долларовых еврооблигаций (XS2291914971) с выплатой накопленного к этой дате купонного дохода по законодательно утверждённой схеме - обязательства перед держателями облигаций, права которых учитываются в депозитариях РФ, были исполнены в рублях РФ для последующего распределения в пользу держателей еврооблигаций. Выпуск-2025 был размещен в январе прошлого года, его первоначальный объем составлял \$300 млн. В декабре 2021 года банк сообщал, что выкупил евробонды выпуска на \$21,48 млн.

АЛРОСА выплатит купоны по евробондам в рублях.

«АЛРОСА» начала процедуры идентификации держателей выпусков долларовых еврооблигаций с погашением в 2024 и 2027 годах, компания планирует выплатить купоны по этим выпускам в рублях инвесторам, права которых учитываются депозитариями РФ. Компания подтверждает, что исполнение обязательств по выплате купонов облигационерам, учет прав которых осуществляется Euroclear, Clearstream и DTC, остается технически невозможным вследствие введенных в отношении компании санкционных ограничений.

В мае портфель Китая в UST стал меньше \$1 трлн.

Общий объем вложений нерезидентов в US Treasuries в мае уменьшился до 7,42 трлн (-\$33,7 млрд м/м), из которых бумаги на \$3,93 трлн принадлежали правительствам или центральным банкам иностранных государств. Крупнейшим держателем долга США остается Япония – 1,21 трлн (-5,7 млрд м/м). 2-е место за Китаем, который уменьшил портфель US Treasuries до \$980,8 млрд (-\$22,6 млрд м/м). Следующим крупнейшим инвестором остается Великобритания (\$634 млрд). За отчетный месяц Швейцария (\$294,1 млрд) обогнала Каймановы острова (\$293,2 млрд).

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	9,10	▼ 2	1,4		23.01.2024	99,99
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,35	▲ 7	1,1		30.09.2023	98,29
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,70	▼ 5	1,0		03.08.2023	100,90
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,35	▲ 28	0,8	30.05.2023	18.05.2032	99,93
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,22	▼ 7	0,9		22.06.2023	99,37
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,22	▲ 22	1,5		07.03.2024	97,50
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,78	▼ 15	0,8		19.05.2023	98,80
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,16	▲ 2	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,50
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,83	▼ 16	3,0		03.11.2025	94,33
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,18	▼ 6	2,6	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,52	— 0	2,0	07.10.2024	01.10.2029	97,95
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	9,03	▲ 15	2,6		25.06.2025	98,50
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,03	▲ 8	2,8		09.10.2025	96,83
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,61	▼ 27	3,1		25.02.2026	92,79
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,52	▲ 27	0,8		31.05.2023	97,95
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,64	▼ 14	1,3	22.11.2023	05.11.2036	99,80
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,44	▲ 35	0,9	06.06.2023	28.05.2030	97,28
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,58	▼ 19	1,4	24.01.2024	07.01.2037	100,74
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,15	▼ 4	2,9		11.09.2026	94,29
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,99	▲ 40	1,6		13.08.2024	92,55
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	9,00	▼ 25	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,50
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,83	— 0	1,9		07.04.2025	93,98
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,28	▼ 5	0,9		30.06.2023	97,97
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	12,54	▼ 34	0,3		21.10.2022	98,90
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,02	▼ 4	2,5		04.12.2025	94,15
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,64	▲ 72	0,6		19.06.2023	99,75
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,70	▲ 68	0,5		19.06.2023	99,69

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 19.07.2022 на 17.00 (мск)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ



РоссельхозБанк

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Контактный телефон брокерского обслуживания

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)



©RSHB_INVEST

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.